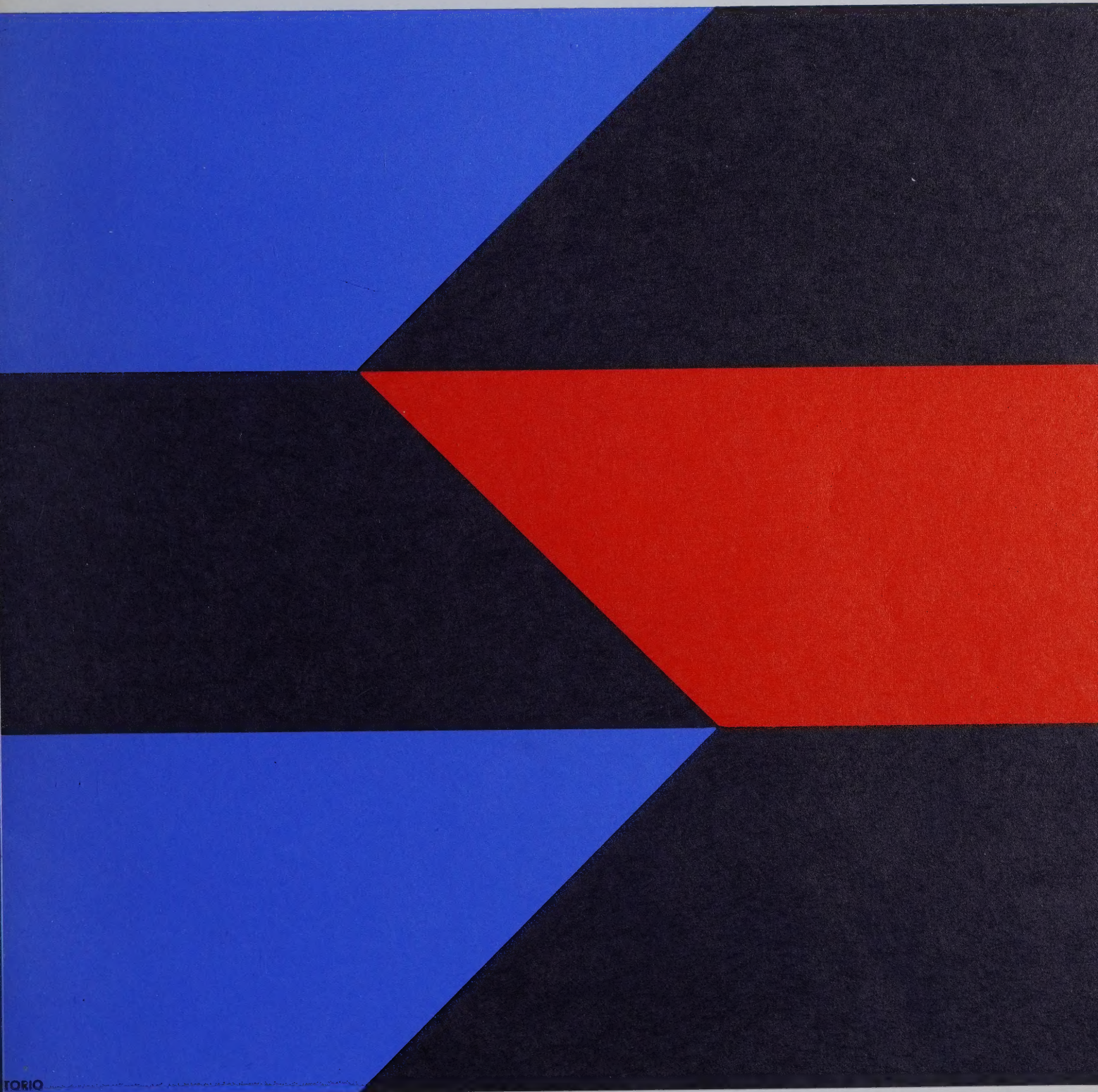


AR40

Lee H



FILIALES ENTièrement
CONTROLÉES

Insulfoam Limited

Coroplastics Canada Ltd.

GMP Sports, Inc.

GMP Sports Ltd.

DIVISIONS DES VENTES

GMP Sales Division

Gemlite Division



GM PLASTIC CORPORATION
RAPPORT ANNUEL 1965

CONSEIL D'ADMINISTRATION

*Aubert Brillant
Bernard de Breyne
*Léonard Fournier
Guillaume Geoffrion
John B. Hamilton
*Bernd Koken
Aimé Laurion
Jacques Melançon
Paul Pritchard

OFFICIERS

Aimé Laurion
Président du Conseil d'Administration
Aubert Brillant
Président du Comité Exécutif
Bernd Koken
Président
Paul Pritchard
Vice-président et gérant général
John C. Bonnett
Vice-président, division des ventes
Jacques Marchessault
Secrétaire et conseiller juridique
J. André Brasseur, C.A.
Trésorier et assistant-secrétaire

FIDUCIAIRE

Trust Général du Canada, Montréal

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Trust Général du Canada, Montréal,
pour les actions classe "A"

SIÈGE SOCIAL

530, rue Guy, Granby, P.Q.

*Membre du Comité Exécutif.

MESSAGE DU PRÉSIDENT

Au cours de l'exercice financier de 1965, les ventes ont atteint un des plus hauts niveaux d'accroissement de toute l'histoire de votre compagnie. Des gains ont été enregistrés à tous les postes bien que les profits nets n'aient connu qu'une légère hausse.

Les ventes se sont chiffrées par \$4,902,013 comparativement à \$3,146,716 en 1964, soit une augmentation de plus de 56%. Ces résultats sont attribuables aux augmentations substantielles de toutes nos filiales et divisions.

Les profits d'opération pour l'année écoulée se totalisent à \$293,305, soit une augmentation de 31% sur l'année précédente, alors que les profits s'établissaient à \$224,671. Les profits nets sont de \$132,276 comparativement à \$126,044 en 1964, soit une augmentation de 5%. Durant le dernier exercice, les provisions pour impôts sur le revenu se sont élevées à \$17,500, tandis qu'un recouvrement d'impôt sur le revenu de \$13,370 était porté au compte des profits pour 1964.

Après paiement d'une somme de \$5,000 en dividendes sur les actions privilégiées, le gain net par action de classe "A" s'est établi à \$1.34 et \$1.09 pour les actions de classe "B", comparativement à \$1.96 et \$1.71 respectivement en 1964. Durant le dernier semestre, le capital-actions de votre compagnie fut augmenté de 150,000 actions de classe "A", d'où un accroissement de l'équité de l'entreprise. Les 35,000 actions additionnelles de classe "A" ainsi émises et payées ont résulté en une baisse de gain par action.

Les immobilisations de l'année 1965 se chiffraient par \$286,153, ce montant ayant surtout servi à augmenter les facilités de production de nos usines de laminage et de matériaux de construction.

Les bénéfices de votre compagnie pour l'année écoulée touchant l'ensemble des produits industriels et de matériaux de construction ont été inférieurs à nos prévisions. Les premiers mois du dernier exercice montrent une amélioration sur 1964, mais les coûts plus élevés et la baisse des prix du marché durant le deuxième semestre ont influé sur les résultats de toute l'année. On prévoit actuellement qu'un plus fort volume des ventes en 1966 et une diminution des coûts de revient se traduiront par une amélioration des profits dans les secteurs mentionnés.

Au cours du dernier trimestre, votre compagnie a lancé une production-test pour son ski tout plastique dont la mise au point avait été effectuée l'année précédente. Un délai de 5 mois dans la livraison de l'outillage européen a cependant retardé la production et il a été impossible de satisfaire à la demande pour la saison 1965-66. Quoi qu'il en soit, d'importantes



ventes ont été réalisées par l'intermédiaire de notre excellent réseau de distribution organisé au cours de l'été. A noter que notre ski tout plastique a suscité le plus vif enthousiasme chez les distributeurs et chez les skieurs.

Durant l'année dernière, un accord final a été conclu avec Toni Sailer pour l'utilisation de son nom comme marque de commerce. M. Sailer, considéré comme la plus grande étoile de tous les temps, est le seul qui ait remporté les trois médailles d'or au Jeux Olympiques dans les épreuves de ski alpin. Vos administrateurs sont fiers d'avoir pu associer le nom de Toni Sailer à leur ski qui est d'une incontestable supériorité.

Un plan de production accélérée déjà mis en oeuvre devrait augmenter substantiellement les profits en 1966. On estime à 90% la part de la production qui sera absorbée par le marché étranger. La distribution au Canada sera assurée par GMP Sports Ltd., compagnie incorporée en mars 1965. C'est GMP Sports, Inc., une firme fondée par votre compagnie au début de 1966, qui importera et distribuera notre ski aux Etats-Unis. Des accords ont été conclus avec Toni Sailer Ski Co. Est. pour l'exportation et la distribution des skis Sailer en Europe.

Vos administrateurs se sont appliqués à développer un marché d'exportation pour leurs produits industriels, et leurs efforts ont été récompensés par une augmentation remarquable du volume des ventes. Nous espérons que cette tendance se maintiendra nonobstant le fait que nos marchés étrangers deviennent de plus en plus compétitifs.

Les administrateurs et les officiers de votre compagnie tiennent à remercier les employés dont le dévouement a rendu possibles les résultats obtenus.

BERND KOKEN
Président

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

SOMMAIRE CONSOLIDÉ COMPARATIF

	1965 13 mois ⁽²⁾	1964 12 mois	\$ 000 1963 ⁽¹⁾ 12 mois	1962-1963 ⁽³⁾ 12 mois	1961-1962 12 mois
Ventes	\$4,902.0	\$3,146.7	\$3,122.4	\$2,796.5	\$1,781.8
Profits—avant amortissement, intérêts sur emprunts à long terme et impôts	293.3	224.7	209.5	153.1	82.9
Intérêts sur emprunts à long terme . .	49.4	50.3	53.5	39.1	7.9
Amortissement	94.1	61.7	70.3	58.5	40.9
Impôts	17.5	(13.4)	24.5	3.9	17.9
Profit net	132.3	126.0	61.2	51.6	16.2

Gain par action émise et payée

(après paiement de dividendes sur
actions privilégiées)

par action de classe "A" . . .	\$ 1.34	\$ 1.96	\$ 0.96	\$ 0.81	\$ 0.07
par action de classe "B" . . .	1.09	1.71	0.71	0.56	—

Dividendes payés

par action privilégiée	0.50	0.50	0.50	0.50	0.28
par action de classe "A" . . .	0.65	0.65	0.80	0.65	—
par action de classe "B" . . .	0.40	0.40	0.80	—	—

Détails principaux du bilan

Disponibilités	\$2,023.1	\$1,438.0	\$1,172.3	\$1,300.0	\$ 807.4
Exigibilités	1,459.9	882.0	693.8	851.7	371.3
Fonds de roulement	563.2	556.0	478.5	448.3	436.1
Immobilisations	965.6	759.7	790.6	801.0	705.1
Dettes à long terme	603.5	690.0	774.0	758.0	574.0
Equité des actionnaires	1,336.9	743.9	586.9	590.4 ⁽⁴⁾	682.8

NOTES

(1) Le bilan de cette période n'a pas été vérifié. Les chiffres sont publiés aux fins de comparaison seulement. Les résultats illustrés s'appliquent aux opérations d'une période de 12 mois se terminant le 30 novembre 1963. Quelques chiffres de l'année 1963 et des années antérieures ont été ajustés aux fins de comparaison avec ceux de 1964 et 1965. Ces chiffres comprennent les opérations de Gemlite Ltd. pour une période d'un mois seulement.

(2) La fin de l'année fiscale ayant été portée du 28 novembre au 31 décembre 1965, les chiffres s'appliquent aux opérations d'une période de 13 mois.

(3) Comprend les opérations de Corplastics Canada Ltd. pour 8 mois seulement.

(4) Réduit par \$102,873 à cause de l'amortissement des actifs intangibles.



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1965 (Note 1)

ACTIF			
	1965	1964	
DISPONIBILITÉS		(note 3)	
	\$	\$	
Comptes à recevoir (note 4)	1,018,710	714,653	
Montant de la souscription à recevoir . . .	250,000	—	
Impôts à recouvrer	17,137	17,966	
Stocks — au plus bas du coût ou de la valeur nette probable de réalisation (notes 4 et 5)	<u>737,238</u>	<u>705,416</u>	
	<u>2,023,085</u>	<u>1,438,035</u>	
PLACEMENTS EN ACTIONS D'UNE COMPAGNIE AFFILIÉE	<u>42,294</u>	<u>—</u>	
IMMOBILISATIONS (note 6)			
Terrains et bâtiments, à la valeur de réévaluation, moins l'amortissement accumulé	346,663	346,584	
Matériel et outillage, au coût, moins l'amortissement accumulé	600,138	408,600	
Améliorations locatives, au coût, moins l'amortissement	<u>18,775</u>	<u>4,516</u>	
	<u>965,576</u>	<u>759,700</u>	
AUTRES ACTIFS ET FRAIS REPORTÉS			
Recherches et mise en valeur	283,829	26,421	
Brevets d'invention, au coût, moins l'amortissement	<u>85,498</u>	<u>91,766</u>	
	<u>369,327</u>	<u>118,187</u>	
Signé au nom du conseil:			
BERND KOKEN } AUBERT BRILLANT }	Administrateurs		
	<u>3,400,282</u>	<u>2,315,922</u>	

PASSIF

EXIGIBILITÉS	1965	1964 (note 3)
	\$	\$
Emprunt bancaire (garanti)	275,001	211,308
Comptes à payer et dettes courues	1,047,763	587,097
Dividendes	46,563	27,250
Impôts sur le revenu	17,798	4,930
Partie de la dette à long terme exigible à court terme	72,751	51,408
	<u>1,459,876</u>	<u>881,993</u>
DETTE À LONG TERME		
Emprunt bancaire, remboursable à raison de \$60,000 par année (garanti)	180,000	240,000
Obligations première hypothèque 6½% à fonds d'amortissement, échéant le 1er mars 1975	507,500	534,000
	<u>687,500</u>	<u>774,000</u>
Moins: Partie exigible à court terme	84,000	84,000
	<u>603,500</u>	<u>690,000</u>
	<u>2,063,376</u>	<u>1,571,993</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (notes 7, 8 et 10)

Autorisé:

10,000 actions privilégiées, 4% cumulatif, convertibles d'une valeur au pair de \$12.50 chacune;

250,000 actions classe "A" à dividende non cumulatif de \$0.65 par action d'une valeur au pair de \$1.00 chacune;

25,000 actions classe "B" d'une valeur au pair de \$1.00 chacune.

Emis et entièrement versé:

10,000 actions privilégiées 125,000 125,000

75,000 actions classe "A" (25,000 actions émises au comptant en 1965) 75,000 40,000

25,000 actions classe "B" 25,000 25,000

225,000 190,000

Souscrit et entièrement versé:

10,000 actions classe "A" — 10,000

Souscrit et non versé:

25,000 actions classe "A" 25,000 —

250,000 200,000

EXCÉDENT DE LA VALEUR DE RÉÉVALUATION DES IMMOBILISATIONS SUR LE COÛT

(note 6) 116,114 108,487

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (y compris \$450,000 représentant un surplus d'apport)

970,792 435,442

1,336,906 743,929

3,400,282 2,315,922



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

	1965	1964 (note 3)
	\$	\$
VENTES	4,902,013	3,146,716
COÛT DES VENTES	<u>3,793,670</u>	<u>2,331,484</u>
PROFIT BRUT	1,108,343	815,232
FRAIS DE VENTES ET FRAIS GÉNÉRAUX D'ADMINISTRATION	<u>958,567</u>	<u>702,558</u>
	149,776	112,674
PROVISION POUR IMPÔTS SUR LE REVENU (note 11)	<u>17,500</u>	<u>(13,370)</u>
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 6) . .	<u><u>132,276</u></u>	<u><u>126,044</u></u>
Les dépenses suivantes sont incluses dans ce qui précède:		
Intérêts sur la dette à long terme	49,380	50,268
Amortissement des immobilisations et amortissement des améliorations locatives (note 6)	94,149	61,729

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

	1965	1964 (note 3)
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	\$	\$
Bénéfices non répartis	435,442	274,361
Surplus d'apport	—	2,337
	<u>435,442</u>	<u>276,698</u>
Bénéfice net pour l'exercice	132,276	126,044
Excédent du prix de vente reçu sur la valeur au pair lors de l'émission et de la souscrip- tion aux actions classe "A"	450,000	90,000
Virement de l'excédent de la valeur de ré- évaluation des immobilisations sur le coût	<u>5,887</u>	<u>—</u>
	<u>1,023,605</u>	<u>492,742</u>
Dividendes — actions privilégiées	6,250	5,000
— actions classe "A"	36,563	26,000
— actions classe "B"	10,000	10,000
Régularisation résultant de la réévaluation des stocks d'ouverture	—	14,000
Impôts sur le revenu se rapportant à une année précédente	<u>—</u>	<u>2,300</u>
	<u>52,813</u>	<u>57,300</u>
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>970,792</u>	<u>435,442</u>

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'EXCÉDENT DE LA VALEUR DE RÉÉVALUATION DES IMMOBILISATIONS SUR LE COUT POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	108,487	120,215
Régularisation des montants radiés au cours d'exercices précédents	<u>13,514</u>	<u>—</u>
	122,001	120,215
Amortissement pour l'exercice	<u>5,887</u>	<u>11,728</u>
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>116,114</u>	<u>108,487</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE ET DE L'UTILISATION DES FONDS POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

PROVENANCE DES FONDS	1965	1964 (note 3)
	\$	\$
Bénéfice net pour l'exercice	132,276	126,044
Plus: Les dépenses ne requérant pas de déboursés: l'amortissement (y compris \$9,618 d'amortissement sur les brevets d'invention en 1965)	103,767	61,729
	<u>236,043</u>	<u>187,773</u>
Souscription aux actions classe "A" . . .	500,000	100,000
	<u>736,043</u>	<u>287,773</u>
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations, montant net	286,511	42,551
Augmentation des frais reportés se rapportant aux recherches et à la mise en valeur	257,408	26,421
Placements en actions d'une compagnie affiliée	42,294	—
Dividendes	52,813	41,000
Versement sur l'emprunt bancaire à long terme	60,000	60,000
Rachat d'obligations première hypothèque .	26,500	18,000
Augmentation de la partie des obligations première hypothèque exigible à court terme	—	6,000
Régularisation résultant de la réévaluation des stocks d'ouverture	—	14,000
Impôts sur le revenu se rapportant à une année précédente	—	2,300
Coût des brevets d'invention et des marques de commerce	3,350	—
	<u>728,876</u>	<u>210,272</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	<u>7,167</u>	<u>77,501</u>
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	556,042	478,541
Augmentation du fonds de roulement . . .	<u>7,167</u>	<u>77,501</u>
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	<u>563,209</u>	<u>556,042</u>

G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

1. CHANGEMENT DE DATE DE FIN D'EXERCICE

On a changé la date de fin d'exercice du 28 novembre au 31 décembre, date d'entrée en vigueur.

2. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales.

3. MONTANTS COMPARATIFS

Les montants de 1964 se rapportent à un exercice d'une durée de douze mois terminés le 28 novembre 1964 alors que ceux de 1965 se rapportent à une durée de treize mois.

4. GARANTIE DE L'EMPRUNT BANCAIRE

Les comptes à recevoir et les stocks ont été déposés en garantie des emprunts bancaires.

5. STOCKS

Les stocks comprennent:	1965	1964
	\$	\$
les produits finis	411,018	400,258
les matières premières	<u>326,220</u>	<u>305,158</u>
	<u>737,238</u>	<u>705,416</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

6. IMMOBILISATIONS

- (a) Les terrains, les bâtiments, le matériel et l'outillage et les améliorations locatives sont classés comme suit:

	1965			1964
	Coût ou valeur de réévaluation	Amortissement accumulé	Montant net	Montant net
	\$	\$	\$	\$
Terrains et bâtiments	452,791	106,128	346,663	346,584
Matériel et outillage	1,012,159	412,021	600,138	408,600
Améliorations locatives	19,119	344	18,775	4,516
	<u>1,484,069</u>	<u>518,493</u>	<u>965,576</u>	<u>759,700</u>

- (b) Les terrains et les bâtiments sont présentés à leur valeur de réévaluation établie au 20 février 1962, plus le coût des acquisitions subséquentes. La réévaluation, effectuée par M. Eugène Thérien, D.S.P., M.A.I., excédait le coût des terrains et des bâtiments de \$137,893.
- (c) Au cours de l'exercice, la compagnie n'a pas amorti le matériel et l'outillage aux taux usuels. Si cet amortissement avait été pourvu, un montant additionnel de \$40,000 aurait été inscrit aux livres. Pour ce qui est de l'exercice terminé le 28 novembre 1964, une des filiales n'a pas amorti ni ses immobilisations ni ses brevets d'invention; ces amortissements, aux taux usuels, se seraient chiffré à des montants respectifs de \$30,600 et de \$8,900.

7. CHANGEMENTS DANS LE CAPITAL AUTORISÉ

En vertu d'un règlement ratifié par des lettres patentes supplémentaires datées du 7 août 1965, le capital autorisé de la compagnie a été augmenté par la création de 150,000 actions additionnelles classe "A".

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

8. CAPITAL-ACTIONS RÉSERVÉ

- (a) 10,000 actions classe "A" ont été réservées pour le privilège de conversion des actions privilégiées.
- (b) 22,000 actions classe "A" ont été réservées pour l'exercice des droits de souscription d'actions émis par la compagnie aux souscripteurs des obligations émises. Ces droits de souscription d'actions confèrent à leurs détenteurs la possibilité de souscrire à des actions classe "A" à diverses périodes se terminant en 1972, à des prix variant de \$12 à \$16 l'action.

9. GARANTIE SUPPLEMENTAIRE POUR LES OBLIGATAIRES

Toutes les actions que la compagnie détient dans sa filiale, Insulfoam Limited, ont été données en garantie des obligations première hypothèque 6½%, à fonds d'amortissement.

10. RESTRICTIONS QUANT AUX DIVIDENDES

D'après les dispositions de l'acte de fiducie garantissant les obligations première hypothèque à fonds d'amortissement, il est interdit:

- (a) de payer des dividendes sur les actions classe "B" si le fonds de roulement est inférieur à \$400,000 ou si le paiement de ces dividendes devait rendre le fonds de roulement inférieur à ce montant, et
- (b) de payer des dividendes sur toutes les autres classes d'actions si le fonds de roulement est moindre que \$250,000 ou si le paiement de ces dividendes devait rendre le fonds de roulement inférieur à ce montant, et
- (c) de racheter aucune des actions privilégiées avant le 12 janvier 1967.



G. M. PLASTIC CORPORATION ET SES FILIALES

NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR LES TREIZE MOIS TERMINÉS LE 31 DÉCEMBRE 1965

11. PROVISION POUR LES IMPÔTS SUR LE REVENU

La provision pour les impôts sur le revenu est formée de:

	1965	1964
	\$	\$
la provision pour les impôts sur le revenu	29,500	61,500
Réduction des impôts de l'exercice en cours par le report des pertes encourues au cours des exercices précédents	<u>12,000</u>	<u>57,000</u>
	17,500	4,500
la réduction des impôts des exercices précédents par le report des pertes encourues durant l'exercice en cours	<u>—</u>	<u>17,870</u>
	<u>17,500</u>	<u>(13,370)</u>

La compagnie entend réclamer aux fins d'impôts sur le revenu les dépenses se rapportant aux recherches et de mise en valeur qui ont été reportées dans les comptes. Ceci a eu pour effet de diminuer la provision pour les impôts sur le revenu pour l'exercice de \$48,000.

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons examiné le bilan consolidé de G. M. Plastic Corporation et de ses filiales au 31 décembre 1965 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour les treize mois terminés à cette date et avons obtenu tous les renseignements et explications que nous avons demandés. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, au meilleur de notre connaissance et selon les explications qui nous ont été données et d'après ce qu'indiquent les livres des compagnies, le bilan consolidé et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds ci-joints, compte tenu des notes s'y rapportant, sont bien dressés de manière à représenter l'état consolidé véritable et exact des affaires des compagnies au 31 décembre 1965 et les résultats consolidés de leurs opérations pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, (sauf que la compagnie mère n'a pas pourvu à l'amortissement aux taux usuels, tel qu'il est mentionné à la note 9) appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE,
Comptables agréés.

GERARD LEGENDRE,
Comptables agréés.

Le 11 février 1966.



WHOLLY OWNED SUBSIDIARIES:

Insulfoam Limited

Coroplastics Canada Ltd.

GMP Sports, Inc.

GMP Sports Ltd.

SALES DIVISIONS:

GMP Sales Division

Gemlite Division



GM PLASTIC CORPORATION
ANNUAL REPORT 1965

BOARD OF DIRECTORS

*Aubert Brillant
Bernard de Breyne
*Léonard Fournier
Guillaume Geoffrion
John B. Hamilton
*Bernd Koken
Aimé Laurion
Jacques Melançon
Paul Pritchard

OFFICERS

Aimé Laurion
Chairman of the Board of Directors
Aubert Brillant
Chairman of the Executive Committee
Bernd Koken
President
Paul Pritchard
Vice-President and General Manager
John C. Bonnett
Vice-President, GMP Sales Division
Jacques Marchessault
Secretary and Legal Counsel
J. André Brasseur, C.A.
Treasurer and Assistant Secretary

TRUSTEE

General Trust of Canada, Montreal

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

General Trust of Canada, Montreal
for the class "A" shares

HEAD OFFICE

530 Guy St., Granby, P.Q.

*Member of Executive Committee.

PRESIDENT'S MESSAGE

During the 1965 fiscal period, your Company's sales marked one of the greatest growth years in its 57-year history. Gains were registered across-the-board although net earnings improved but slightly.

Sales amounted to \$4,902,013, up 56% from the \$3,146,716 figure for 1964, a result of substantial increases in all of the marketing subsidiaries and divisions.

The Company's 1965 earnings from operations totalled \$293,305, an increase of 31% over the previous year's \$224,671. Net earnings reached \$132,276, up 5% from the 1964 earnings of \$126,044. During the closing period, income tax provisions were made to an amount of \$17,500, whereas a favourable tax adjustment of \$13,370 had been included in the 1964 earnings.

After dividend payments of \$5,000 on the preferred stock, earnings were \$1.34 per Class A share and \$1.09 per Class B share, which compares with 1964 earnings of \$1.96 and \$1.71, respectively. During the latter part of the year, the Company's authorized capital was increased by the creation of 150,000 additional Class A shares, enabling the Company to broaden its equity base and issue more shares from treasury. As a result, an additional 35,000 Class A shares were issued and paid for, which accounts for the reduction in per share earnings.

Capital expenditures in 1965 amounted to \$286,153 with major emphasis on increasing capacities in the Company's sheet extrusion and building products plants.

Earnings from the Company's industrial products and building products groups did not measure up to expectations. Although the early part of the year showed an improvement over 1964, higher costs and lower market prices in the second half adversely affected the full year's results. It is now expected that higher sales volumes, combined with cost reductions, will result in improved profitability for these groups in 1966.

During the last quarter of 1965, your Company launched pilot production of the all-plastic ski which it had developed during the previous year. However, a delay of five months in the delivery of the European machinery postponed production and we were unable to meet the demand for the 1965-66 season. Nevertheless, a very encouraging number of the skis were sold through the top-flight dealer organization which had been developed during the summer months. We are pleased to report that the product met with unequalled enthusiasm on the part of the trade as well as the consumer.



In the course of the year, final agreement was reached for the use of the Toni Sailer name on the skis. Mr. Sailer is the only skier to have won Olympic gold medals in all three Alpine skiing events and is considered history's greatest skier. The management of your Company is proud to have his name associated with the ski.

Plans already laid for increases in ski production should result in considerably higher profits during 1966. Approximately 90% of the production will be exported to the United States and Europe. At the end of March 1965, GMP Sports Ltd. was incorporated to handle distribution in Canada. Early in 1966, your Company incorporated a U.S. subsidiary, GMP Sports, Inc., which will import and distribute the skis in that country. Arrangements have already been concluded with the Toni Sailer Ski Co. Est. in Europe to import and distribute Toni Sailer skis on continental Europe.

Your Company's efforts in the export of industrial products have resulted in increased sales volume. It is hoped that this trend will be maintained despite the increasingly competitive aspect of our foreign markets.

Your board of directors and the management of your Company extend their appreciation to all its dedicated employees who made possible the results achieved.

BERND KOKEN
President

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

COMPARATIVE CONSOLIDATED SUMMARY

	1965 13 months ⁽²⁾	1964 12 months	\$ 000 1963 ⁽¹⁾ 12 months	1962-1963 ⁽³⁾ 12 months	1961-1962 12 months
Sales	\$4,902.0	\$3,146.7	\$3,122.4	\$2,796.5	\$1,781.8
Earnings from Operations, before de- preciation, interest on long-term debt and income taxes	293.3	224.7	209.5	153.1	82.9
Interest on Long-term Debt	49.4	50.3	53.5	39.1	7.9
Depreciation	94.1	61.7	70.3	58.5	40.9
Income Taxes	17.5	(13.4)	24.5	3.9	17.9
Net Earnings	132.3	126.0	61.2	51.6	16.2

Earnings per issued and fully-paid share

(after full provision for dividends on
preferred shares)

per Class "A" share	\$ 1.34	\$ 1.96	\$ 0.96	\$ 0.81	\$ 0.07
per Class "B" share	1.09	1.71	0.71	0.56	—

Dividends paid

per preferred share	0.50	0.50	0.50	0.50	0.28
per Class "A" share	0.65	0.65	0.80	0.65	—
per Class "B" share	0.40	0.40	0.80	—	—

Principal balance sheet items

Current Assets	\$2,023.1	\$1,438.0	\$1,172.3	\$1,300.0	\$ 807.4
Current Liabilities	1,459.9	882.0	693.8	851.7	371.3
Working Capital	563.2	556.0	478.5	448.3	436.1
Fixed Assets	965.6	759.7	790.6	801.0	705.1
Long-term Debt	603.5	690.0	774.0	758.0	574.0
Shareholders' Equity	1,336.9	743.9	586.9	590.4 ⁽⁴⁾	682.8

NOTES

- (1) This twelve month period is unaudited. It is presented for comparative purposes only. The results reflected represent 12 months of operations ending November 30, 1963. Certain figures with respect to 1963 and prior years have been reclassified to make them comparable with the 1964 and 1965 figures. Operations of Gemlite are included for one month only.
- (2) Due to a change of year end from November 28 to December 31, 1965, results reflect 13 months of operations.
- (3) Includes operations of Coroplastics Canada Ltd. for 8 months only.
- (4) Reduced by \$102,273 due to write-offs of intangible assets.



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 1965 (Note 1)

ASSETS		
CURRENT ASSETS	1965	1964 (note 3)
	\$	\$
Accounts receivable (note 4)	1,018,710	714,653
Subscription receivable	250,000	—
Income taxes recoverable	17,137	17,966
Inventories at the lower of cost or net realizable value (notes 4 and 5) . . .	737,238	705,416
	<u>2,023,085</u>	<u>1,438,035</u>
INVESTMENT IN SHARES OF AN AFFILIATED COMPANY	<u>42,294</u>	<u>—</u>
FIXED ASSETS (note 6)		
Land and buildings — at appraised value less accumulated depreciation	346,663	346,584
Machinery and equipment — at cost less accumulated depreciation	600,138	408,600
Leasehold improvements — at cost less amortization	18,775	4,516
	<u>965,576</u>	<u>759,700</u>
OTHER ASSETS AND DEFERRED CHARGES		
Research and development	283,829	26,421
Patents — at cost less amortization . . .	85,498	91,766
	<u>369,327</u>	<u>118,187</u>
Signed on behalf of the Board:		
BERND KOKEN } AUBERT BRILLANT }	Directors	
	<u>3,400,282</u>	<u>2,315,922</u>

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES	1965	1964 (note 3)
	\$	\$
Bank loan (secured)	275,001	211,308
Accounts payable and accrued liabilities . .	1,047,763	587,097
Dividends	46,563	27,250
Income taxes	17,798	4,930
Current portion of long-term debt	72,751	51,408
	<u>1,459,876</u>	<u>881,993</u>
 LONG-TERM DEBT		
Bank loan — repayable at the rate of \$60,000 per annum (secured)	180,000	240,000
6½% first mortgage sinking fund bonds, Maturing March 1, 1975	507,500	534,000
	687,500	774,000
Less: Current portion	84,000	84,000
	<u>603,500</u>	<u>690,000</u>
	<u>2,063,376</u>	<u>1,571,993</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (notes 7, 8 and 10)		
Authorized —		
10,000 4% cumulative convertible pre- ferred shares of the par value of \$12.50 each;		
250,000 Class "A" shares of the par value of \$1.00 with non-cumulative dividends of \$0.65 per share;		
25,000 Class "B" shares of the par value of \$1.00 each.		
Issued and fully paid —		
10,000 preferred shares	125,000	125,000
75,000 Class "A" shares (25,000 shares issued for cash in 1965)	75,000	40,000
25,000 Class "B" shares	25,000	25,000
	<u>225,000</u>	<u>190,000</u>
Subscribed and fully paid —		
10,000 Class "A" shares (subscribed for cash during 1964)	—	10,000
Subscribed and unpaid —		
25,000 Class "A" shares	25,000	—
	<u>250,000</u>	<u>200,000</u>
EXCESS OF APPRAISED VALUE OF FIXED ASSETS OVER COST (note 6)		
	116,114	108,487
RETAINED EARNINGS		
(including \$450,000 contributed surplus) . .	970,792	435,442
	<u>1,336,906</u>	<u>743,929</u>
	<u>3,400,282</u>	<u>2,315,922</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

	1965	1964
	\$	\$
SALES	4,902,013	3,146,716
COST OF SALES	<u>3,793,670</u>	<u>2,269,755</u>
GROSS PROFIT	1,108,343	876,961
SELLING, GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES	<u>815,038</u>	<u>652,290</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS — before depreciation, interest on long-term debt and income taxes	<u>293,305</u>	<u>224,671</u>
INTEREST ON LONG-TERM DEBT	49,380	50,268
DEPRECIATION	<u>94,149</u>	<u>61,729</u>
	<u>143,529</u>	<u>111,997</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	149,776	112,674
PROVISION FOR INCOME TAXES (note 11)	<u>17,500</u>	<u>(13,370)</u>
NET EARNINGS FOR THE PERIOD (note 6)	<u><u>132,276</u></u>	<u><u>126,044</u></u>

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

	1965	1964 (note 3)
BALANCE — BEGINNING OF PERIOD	\$	\$
Retained earnings	435,442	274,361
Contributed surplus	<u>—</u>	<u>2,337</u>
	435,442	276,698
Net earnings for the period	132,276	126,044
Excess of consideration received over par value on issues of and subscriptions to Class "A" shares	450,000	90,000
Transfer from excess of appraised value of fixed assets over cost	<u>5,887</u>	<u>—</u>
	1,023,605	492,742
Dividends — preferred shares	6,250	5,000
— Class "A" shares	36,563	26,000
— Class "B" shares	10,000	10,000
Adjustment arising on revaluation of opening inventory	—	14,000
Income taxes in respect of a prior year . . .	<u>—</u>	<u>2,300</u>
	52,813	57,300
BALANCE — END OF PERIOD	<u>970,792</u>	<u>435,442</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EXCESS OF APPRAISED VALUE OF FIXED ASSETS OVER COST FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

BALANCE — BEGINNING OF PERIOD . . .	108,487	120,215
Adjustment of amounts written off in prior periods	<u>13,514</u>	<u>—</u>
	122,001	120,215
Depreciation for the period	<u>5,887</u>	<u>11,728</u>
BALANCE — END OF PERIOD	<u>116,114</u>	<u>108,487</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

	1965	1964 (note 3)
SOURCE OF FUNDS	\$	\$
Net earnings for the period	132,276	126,044
Add: Charges not requiring cash outlay —		
Depreciation and amortization		
(including \$9,618 amortization of		
patents in 1965)	<u>103,767</u>	<u>61,729</u>
	236,043	187,773
Subscription to Class "A" shares	<u>500,000</u>	<u>100,000</u>
	<u>736,043</u>	<u>287,773</u>
USE OF FUNDS		
Additions to fixed assets — net	286,511	42,551
Increase in deferred research and		
development costs	257,408	26,421
Investment in shares of an affiliated company	42,294	—
Dividends	52,813	41,000
Payment on long-term bank loan	60,000	60,000
Redemption of first mortgage bonds	26,500	18,000
Increase in current portion of		
first mortgage bonds	—	6,000
Adjustment arising on revaluation of		
opening inventory	—	14,000
Income taxes in respect of a prior year	—	2,300
Cost of patents and trademarks	<u>3,350</u>	<u>—</u>
	<u>728,876</u>	<u>210,272</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>7,167</u>	<u>77,501</u>
WORKING CAPITAL—BEGINNING OF PERIOD	556,042	478,541
Increase in working capital	<u>7,167</u>	<u>77,501</u>
WORKING CAPITAL — END OF PERIOD	<u>563,209</u>	<u>556,042</u>

G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

1. CHANGE IN FISCAL YEAR

Effective December 31, 1965 the end of the fiscal year was changed from November 28 to December 31.

2. PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies.

3. COMPARATIVE FIGURES

The 1964 figures include a twelve month period for the year ended November 28, 1964 whereas the current period is thirteen months.

4. SECURITY FOR BANK LOAN

Book debts and inventories have been pledged as security for bank loans.

5. INVENTORIES

These are classified as follows:	1965	1964
	\$	\$
Finished goods	411,018	400,258
Raw materials	<u>326,220</u>	<u>305,158</u>
	<u>737,238</u>	<u>705,416</u>



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

6. FIXED ASSETS

- (a) Land, buildings, machinery, equipment and leasehold improvements are classified as follows:

	1965		1964	
	Cost or appraised value	Accumulated depreciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Land and buildings	452,791	106,128	346,663	346,584
Machinery and equipment	1,012,159	412,021	600,138	408,600
Leasehold improvements	19,119	344	18,775	4,516
	<u>1,484,069</u>	<u>518,493</u>	<u>965,576</u>	<u>759,700</u>

- (b) Land and buildings are shown at appraised values at February 20, 1962 being \$137,893 in excess of cost with subsequent additions at cost. The appraisal was made by Mr. Eugene Therien, DSP, MAI.
- (c) The company has not provided depreciation on machinery and equipment at normal rates for the period. Had such depreciation been recorded, an additional amount of \$40,000 would have been provided in the accounts. For the year ended November 28, 1964 a subsidiary company has not provided for depreciation of fixed assets or for amortization of patents in its accounts which, at normal rates, would have amounted to \$30,600 and \$8,900 respectively.

7. CHANGE IN AUTHORIZED CAPITAL

Under a By-law confirmed by Supplementary Letters Patent dated August 7, 1965 the authorized capital of the company was increased by the creation of 150,000 additional Class "A" shares.

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

8. RESERVATIONS OF CAPITAL STOCK

- (a) 10,000 Class "A" shares are reserved for the conversion privilege of the preferred shares.
- (b) 22,000 Class "A" shares are reserved for the exercise of the share purchase warrants which were issued by the company to the underwriters of the bonds issued. The holders of these share purchase warrants are entitled to purchase Class "A" shares at varying periods terminating in 1972 at prices ranging from \$12 to \$16 per share.

9. ADDITIONAL SECURITY FOR BONDHOLDERS

All of the company's shares of its subsidiary, Insulfoam Limited, have been pledged as security for the 6½% first mortgage sinking fund bonds.

10. DIVIDEND RESTRICTIONS

The provisions of the Trust Deed securing the first mortgage sinking fund bonds —

- (a) prohibit the payment of dividends on Class "B" shares if the current working capital is less than \$400,000 or if payment would reduce the current working capital below that amount, and
- (b) prohibit the payment of dividends on all other classes of shares if the current working capital is less than \$250,000 or if the payment would reduce the working capital below that amount, and
- (c) prohibit the redemption of any preferred shares before January 12, 1967.



G. M. PLASTIC CORPORATION AND SUBSIDIARY COMPANIES

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE THIRTEEN MONTHS ENDED DECEMBER 31, 1965

11. PROVISION FOR INCOME TAXES

This is made up as follows:

	1965	1964
	\$	\$
Provision for income taxes	29,500	61,500
Reduction of current year's income taxes on application of losses in prior periods	<u>12,000</u>	<u>57,000</u>
	17,500	4,500
Reduction of prior periods' income taxes on application of losses in current year	<u>—</u>	<u>17,870</u>
	<u>17,500</u>	<u>(13,370)</u>

The company intends to claim for income tax purposes research and development expenditures which have been deferred in the accounts.

This has resulted in a reduction of \$48,000 in the provision for income taxes for the year.

AUDITOR'S REPORT

We have examined the consolidated balance sheet of G. M. Plastic Corporation and subsidiaries as at December 31, 1965 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the thirteen months ended on that date and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the companies, the accompanying consolidated balance sheet and consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds, when read in conjunction with the notes thereto, are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the consolidated state of the affairs of the companies as at December 31, 1965 and the consolidated results of their operations for the period ended on that date in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year except that the parent company has not provided depreciation at normal rates for the period as referred to in note 9.

McDONALD, CURRIE & CO.,
Chartered Accountants.

GERARD LEGENDRE,
Chartered Accountant.

February 11, 1966.



